

【冠通研究】

美指下跌，铜价震荡偏强

制作日期：2025 年 9 月 5 日

【策略分析】

今日沪铜低开高走日内拉涨，美国 8 月 ADP 就业人数增加 5.4 万人，市场预期 6.5 万人相差甚远，7 月数据修正后为 10.4 万。美联储降息预期再度扩大，美指下跌。基本
面来看，前期冶炼厂加工费出现回升拐点后，近两期继续下降。且硫酸价格逐渐出现拐
点，预计价格已升至高位，后续对于冶炼厂的利润弥补将有所下滑，9 月有 5 家冶炼厂
有检修计划，涉及粗炼产能 100 万吨，预计 9 月国内电解铜产量将环比下降，铜关税落
地后，进口铜货源回流至国内，且国内产量下半年预计有回落，进口铜货源将挤占国内
市场，影响定价。需求方面，截至 2025 年 7 月，铜表观消费量为 137.45 万吨，整体来
看，虽目前处于消费淡季阶段，但国内电网设施投资规模不断加大，拉动铜需求。目前
铜价上行后，下游买单意愿不佳，升水承压，但临近金九银十旺季，需求有转好预期。
综合来看，近期海外交易美联储降息预期及独立性问题，美元指数下跌支撑有色金属的
行情，基本面目前国内铜库存依然处于低位中，铜供给进入偏紧预期，精铜及废铜制杆
数量均有减少预期，需求即将进入金九银十旺季阶段，预计铜价震荡偏强为主，关注美
国非农数据。



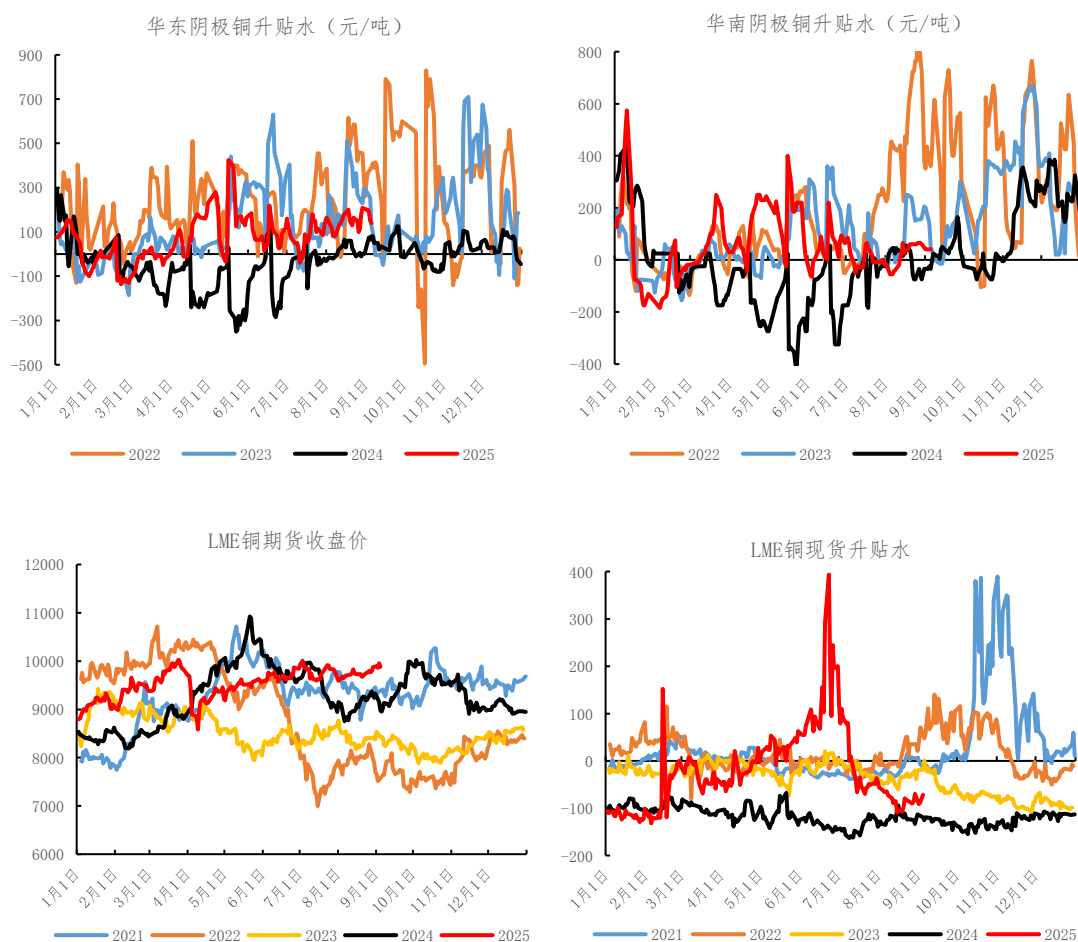
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【期现行情】

期货方面：沪铜低开高走日内拉涨，尾盘于 80140 元/吨。

现货方面：今日华东现货升贴水 140 元/吨，华南现货升贴水 40 元/吨。2025 年 9 月 4 日，LME 官方价 9885 美元/吨，现货升贴水-72 美元/吨。



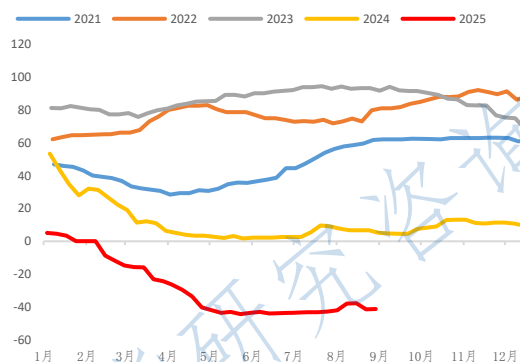
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

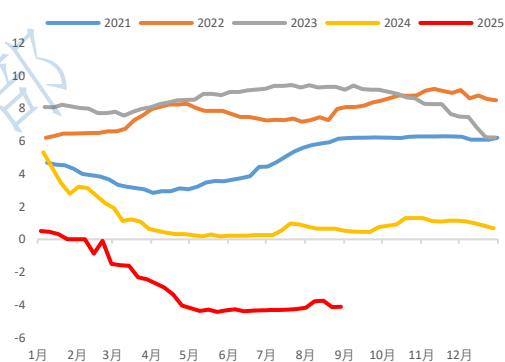
截至 8 月 29 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -41.25 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.12 美分/磅。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

现货粗炼费TC（美元/干吨）



现货精炼费RC（美分/磅）

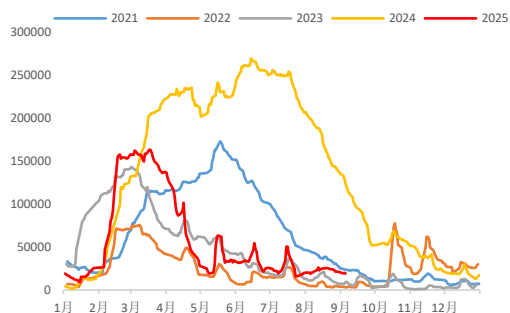


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

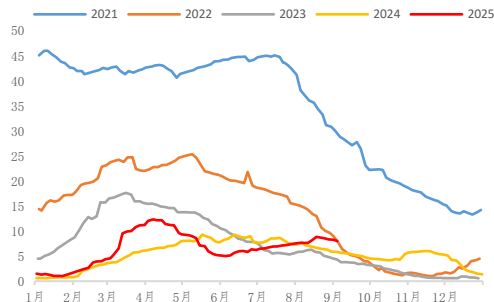
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存1.89万吨，较上期-902吨。截至9月4日，上海保税区铜库存8.01万吨，较上期-0.28万吨。LME铜库存15.80万吨，较上期-200吨。COMEX铜库存30.27万短吨，较上期增加18344短吨。

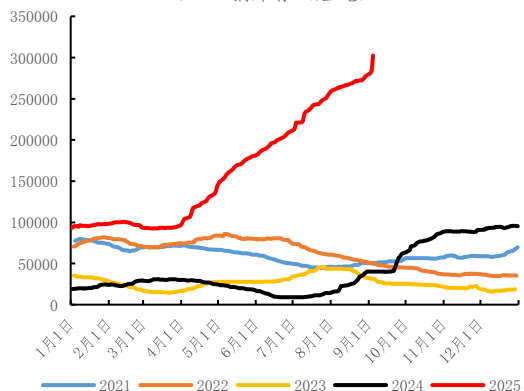
SHFE电解铜库存（吨）



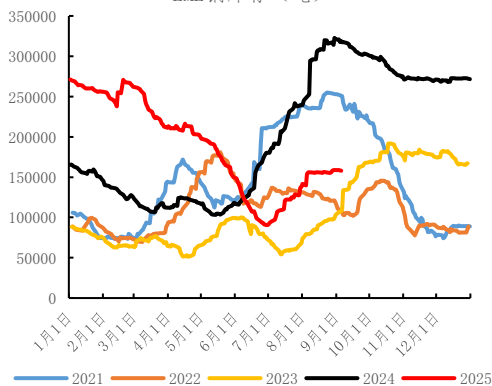
上海保税区铜库存（万吨）



COMEX铜库存（短吨）



LME铜库存（吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。